

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Dr. José Narro Robles

*Rector*

Dr. Sergio Alcocer Martínez de Castro

*Secretario General*

Mtro. Juan José Pérez Castañeda

*Secretario Administrativo*

Dra. Estela Morales Campos

*Coordinadora de Humanidades*



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Dr. Jorge Basave Kunhardt

*Director*

Dra. Verónica Villarespe Reyes

*Secretaria Académica*

Lic. Ernesto Reyes Guzmán

*Secretario Técnico*

Lic. Roberto Guerra M.

*Jefe del Departamento de Ediciones*



Consejo Latinoamericano  
de Ciencias Sociales

**CLACSO**

Conselho Latino-americano  
de Ciências Sociais

CONSEJO LATINOAMERICANO DE CIENCIAS SOCIALES

Emir Sader

*Secretario Ejecutivo*

Pablo Gentili

*Secretario Ejecutivo Adjunto y Coordinador Académico*

Lucas Sablich [Responsable editorial]

Marcelo Giardino [Director de arte]

*Área de Producción Editorial y Contenidos Web*

# Argentina: su recurrente inestabilidad financiera

Alicia Girón



Consejo Latinoamericano  
de Ciencias Sociales



CLACSO

Conselho Latino-americano  
de Ciências Sociais



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO  
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
CONSEJO LATINOAMERICANO DE CIENCIAS SOCIALES

Esta investigación, arbitrada por pares académicos,  
se privilegia con el aval de la institución editora.

Girón, Alicia

Argentina: su recurrente inestabilidad financiera. - 1a ed. - Buenos Aires : Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales - CLACSO ; México : Universidad Nacional Autónoma de México. Instituto de Investigaciones Económicas, 2009.

184 p. ; 21x15 cm.

ISBN 978-987-1543-21-2

1. Economía Argentina. 2. Finanzas. I. Título  
CDD 330.82

*Primera edición*  
*México. Mayo, 2009*

D.R. © UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

*Ciudad Universitaria, Coyoacán,*

*04510, México, D.F.*

*INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS*

*Circuito Mario de la Cueva s/n*

*Ciudad de la Investigación en Humanidades*

*04510, México, D.F.*

D.R. © CONSEJO LATINOAMERICANO DE CIENCIAS SOCIALES

*- CONSELHO LATINO-AMERICANO DE CIÊNCIAS SOCIAIS*

*Av. Callao 875, 5o piso.*

*C1023AAB Ciudad de Buenos Aires, Argentina*

*ISBN 978-607-02-0509-5*

*Fotografía de la portada: Vanessa Ortega Nazir.*

*Diseño de interiores y portada: Marisol Simón y Enrique Amaya.*

*Corrección y cuidado de la edición: Marisol Simón.*

*“Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin  
la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales”*

A  
María Teresa González,  
maestra rural.  
*Cada quién nace con una facilidad,*  
*yo nací para enseñar,*  
Cerritos, San Luis Potosí

y  
Martha Tenorio,  
egresada de la  
Escuela de Química, UNAM.  
(1914 - 2006)

## ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS	11
PRÓLOGO, <i>por</i> Aldo Ferrer	13
INTRODUCCIÓN	19
1. LA ECONOMÍA ARGENTINA MEDIANTE SUS INDICADORES ECONÓMICOS	29
El crecimiento económico y el PIB per cápita, 29; El sector externo y la balanza en cuenta corriente, 30; La inflación, muestra de la volatilidad, 33; Crisis y coyuntura económica (1999-2003), 34; Balance en cifras, 36.	
2. ANTECEDENTES DEL PROYECTO MONETARIO ESTABILIZADOR	39
En busca de un proyecto nacional: 1946-1955, 40; Los militares y la falta de un proyecto común: 1955-1966, 43; Regreso de Perón: 1966-1976, 44; Dictaduras y proyecto de apertura económica: 1976-1983, 45; Plan Austral, Plan Primavera y otros planes, 47.	
3. ESTABILIZACIÓN MONETARIA, FISCAL Y FINANCIERA	55
Cambios en la legislación del banco central, 55; Reforma fiscal, 57; Reforma financiera, 60.	
4. PLAN DE CONVERTIBILIDAD, CONSEJO MONETARIO Y FRACASO DE LA DOLARIZACIÓN	65
El Consejo Monetario y la dolarización, 65; Fracaso de la dolarización y fin de la convertibilidad, 67; Cronología del fracaso del Consejo Monetario o Plan Cavallo, 73; Posiciones ortodoxas y heterodoxas sobre la convertibilidad y la dolarización, 80; El tránsito de la dolarización a la pesificación, 82.	

[9]

5. LAS SUSPENSIONES DEL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA	85
Los años setenta y ochenta: las primeras suspensiones de pagos, 86; Deuda externa y privatizaciones, 89; El mega- <i>swap</i> y la reestructuración de la deuda externa, 92; El final del <i>default-no pago</i> , 94; Algunas reflexiones en torno a la renegociación, 96; Cartas de Intención y memorandos, 97.	
6. DE LA REPRESIÓN FINANCIERA A LA DESREGULACIÓN Y EXTRANJERIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	101
Reforma financiera de primera generación: de la represión a las crisis financieras de los años ochenta, 104; Reforma financiera de segunda generación: desregulación, liberalización y extranjerización de los bancos, 110; El proceso de privatización de los bancos provinciales, 116.	
CONCLUSIONES	151
APÉNDICES	159
BIBLIOGRAFÍA	167